

il benchmark Intra Azionario euro a rischio ridotto

I due prodotti di oggi appartengono alla categoria CFS Rating Azionari Euro e presentano un rapporto rendimento rischio a tre anni abbastanza simile.

Intra Azionario Area Euro limita efficacemente il rischio dell'investimento, ma incontra qualche difficoltà di troppo a generare performance in linea con la media della categoria di appartenenza.

Symphonia Sicav Azioni Euro è più rischioso, ma appare anche più redditizio: nel triennio mostra una performance minore rispetto alla media, ma i segnali di ripresa dell'ultimo anno sono incoraggianti, soprattutto alla luce di una rinnovata capacità di ottenere overperformance rispetto al benchmark.

pagina a cura di **CFS Rating**

Symphonia Sicav Azioni Euro

Descrizione

Società di gestione

Symphonia Sicav
Corso Matteotti, 5
20121 Milano - tel. 02.777071
Gestore: Massimo Baggiani

Categoria Cfs

Az. Euro

Rating

★★★

Data di avvio

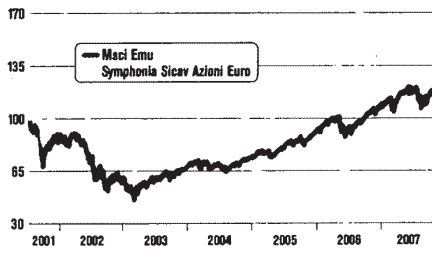
02/07/2001

Patr. netto (mln €)

112,8

In data

30/09/2007



Caratteristiche

La gestione è attiva e si basa esclusivamente su un approccio "fondamentale". Il gestore si concentra sulla comprensione del business e del suo sviluppo negli anni a venire, di società prevalentemente a larga capitalizzazione. Non vengono acquistate società la cui valutazione in valore assoluto risulta non motivata o il cui business non è completamente chiaro, indipendentemente dal loro peso all'interno dell'indice.

Analisi

Negli ultimi dodici mesi Symphonia

Sicav Azioni Euro ha dato ottimi segnali di ripresa, dopo un periodo in cui ha faticato a tenere il passo del proprio benchmark e in cui si è trovato spesso nelle retrovie della classifica di categoria. Nell'ultimo anno il fondo ha beneficiato dell'apporto positivo dello stock picking e di una discreta diversificazione settoriale.

Il fondo storicamente sovrappesa i settori assicurativo e telefonico, segmenti economici che da tempo sono interessati da storie di ristrutturazione che hanno suscitato l'attenzione del gestore. Attualmente è in corso l'aumento

dell'esposizione (precedentemente sottopesata) sul settore bancario. Infatti il gestore ritiene che le attuali valutazioni scontino eccessivamente le recenti problematiche legate ai subprime. Per questo motivo ci si aspetta un apprezzamento importante nei prossimi 12-18 mesi.

Plus

Negli ultimi tempi sta fornendo risultati convincenti.

Minus

Nel triennio sottoperforma il benchmark di riferimento.

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	4,65	5,15	6,11	7,18	7,89
Rendimento netto %	12,74	9,55	16,25	15,42	8,74
Rendimento lordo %	14,14	10,84	18,51	17,51	9,88
Rispetto al Benchmark*	-2,24	0,73	-3,91	-1,46	3,42
Posizione in classifica	136	141	134	163	29
Numero fondi	175	206	216	224	230

Posiz. nella categoria



(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emu; benchmark adottato dal gestore: 100% Down Jones Eurostoxx. In data 28/09/2007

I primi 10 titoli

Allianz	6,68%
Franca Telecom	5,39%
Deutsche Telekom	4,85%
Ing	4,08%
Sanofi-Aventis	4,04%
CTz 30/05/08	3,38%
Bnp Paribas	3,29%
Credit Agricole	3,05%
Sap	3,04%
Telefonica	2,72%

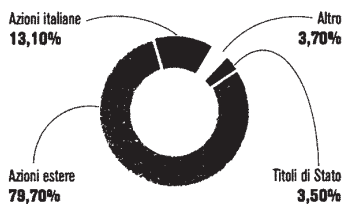
Data di riferimento: 30/09/2007

Le commissioni

Di gestione	1,5%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	12.500

(*) Su extra-rendimento rispetto al benchmark (rettificato del 12,5%)

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	10,12
Alfa (2)	-0,03
Beta (3)	1,01
Beta2 (4)	0,01
R quadro (5)	0,88

1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario. 2) Indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indolenzimento. 3) Indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark. 4) Convessità del fondo. 5) Correlazione tra fondo e benchmark.

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	21,34	66,89	117,98
Posizione in classifica	19	83	67
Deviazione standard	9,11	10,12	14,71
Posizione in classifica	122	114	28
Sharpe	-	1,49	0,97
Posizione in classifica	-	90	120
Numero fondi	230	216	170

Intra Azionario Area Euro

Descrizione

Società di gestione

Vegapast Sgr SpA
Corso della Giovecca, 3
44100 Ferrara - tel. 0532.232811
Gestore: Francesco Conforti

Categoria Cfs

Az. Euro

Rating

★★★

Data di avvio

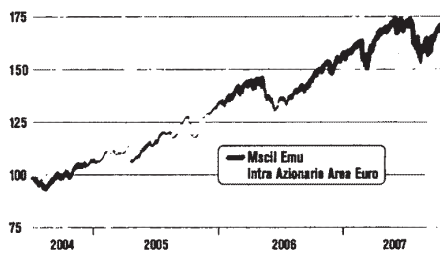
05/07/2004

Pat. netto (mln €)

29,7

In data

30/09/2007



Caratteristiche

Il fondo è gestito in modo "moderatamente attivo" e principalmente focalizza la propria attenzione sui titoli di società a capitalizzazione elevata che secondo il gestore presentano buone potenzialità di crescita. Altri fattori determinanti per la scelta sono: la solidità di bilancio delle aziende analizzate e la qualità del management.

Analisi

Nel 2007 la performance di Intra Azionario Area Euro ha beneficiato del posizionamento prevalente del fondo sulle capitalizzazioni elevate e

di una diversificazione discreta, che, però, non sono riusciti a compensare gli effetti negativi prodotti dal sottopeso assegnato alla Germania e l'esposizione al settore bancario. La performance a un anno, dunque, come quella triennale, risulta inferiore a quella del benchmark dichiarato. Il fondo fatica a generare extra rendimenti mensili rispetto al mercato di riferimento e questo si riflette su una performance triennale poco competitiva all'interno della categoria CFS Rating Azionari Euro. Le note positive giungono dal livello di volatilità del comparto, livello che

si è mantenuto nel tempo relativamente basso. Per i prossimi mesi il gestore reputa interessanti il mercato italiano e quello tedesco. A livello settoriale le sensazioni positive arrivano dagli industriali e dai bancari tra cui spicca UniCredit.

Plus

Contiene in modo soddisfacente la volatilità.

Minus

Sotto il profilo reddituale mostra più di qualche pecca.

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	-	-	6,49	7,44	7,73
Rendimento netto %	-	-	17,36	12,86	3,45
Rendimento lordo %	-	-	19,81	14,59	3,89
Rispetto al Benchmark*	-	-	-2,61	-4,38	-2,57
Posizione in classifica	-	-	121	202	101
Numero fondi	-	-	216	224	230
Posiz. nella categoria					

I primi 10 titoli

Euro Stoxx50 Dec7 Future	67,20%
Italy, Republic of 6% 01/11/07	17,25%
Italy, Republic of (Government) 5% 01/05/08	16,55%
Italy, Republic of (Government) 0% 31/03/08	11,21%
Italy, Republic of (Government) 0% 15/09/08	11,00%
Italy, Republic of 0% 30/05/08	9,66%
Italy, Republic of (Government) 5% 15/10/07	5,16%
Unicredit Italiano	2,62%
Deutsche Postbank Ag	2,60%
Italy, Republic of (Government) 0% 15/04/08	2,47%

Data di riferimento: 28/09/2007

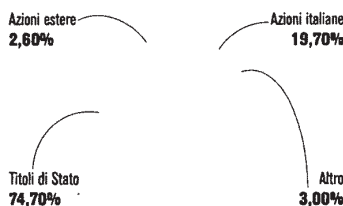
(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emu; benchmark adottato dal gestore: 90% DJ Euro Stoxx 50, 10% Mts ex Bankitalia BoT. In data 28/09/2007

Le commissioni

Di gestione	1,95%
Di ingresso	Max 3,0%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

(*) Su base annua dell'extra-rendimento rispetto al benchmark

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	8,42
Alfa (2)	-0,08
Beta (3)	0,87
Beta2 (4)	0,04
R quadro (5)	0,93

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	9,49	52,4	-
Posizione in classifica	137	158	-
Deviazione standard	8,89	8,42	-
Posizione in classifica	139	201	-
Sharpe	-	1,4	-
Posizione in classifica	-	114	-
Numero fondi	230	216	-

1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indifferenza; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) connettività del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark